

## HODNOCENÍ DIPLOMOVÉ PRÁCE

Akademický rok 2023/2024

**Jméno studenta:** Bc. Ondřej Havlíček  
**Studijní obor/zaměření:** Podniková ekonomika a management  
**Téma diplomové práce:** Srovnání pasivního a aktivního investování v České republice napříč hospodářským cyklem

**Hodnotitel – oponent:** Ing. Mgr. Milan Svoboda Ph.D.

**Podnik – firma:**

---

**Kritéria hodnocení: (1 nejlepší, 4 nejhorší, N-nelze hodnotit)**

	1	2	3	4	N
A) Definování cílů práce	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
B) Metodický postup vypracování práce	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
C) Teoretický základ práce (rešeršní část)	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
D) Členění práce (do kapitol, podkapitol, odstavců)	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
E) Jazykové zpracování práce (skladba vět, gramatika)	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
F) Formální zpracování práce	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
G) Přesnost formulací a práce s odborným jazykem	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
H) Práce s odbornou literaturou (normy, citace)	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
I) Práce se zahraniční literaturou, úroveň souhrnu v cizím jazyce	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
J) Celkový postup řešení a práce s informacemi	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
K) Závěry práce a jejich formulace	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
L) Splnění cílů práce	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
M) Odborný přínos práce (pro teorii, pro praxi)	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
N) Přístup autora k řešení problematiky práce	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
O) Celkový dojem z práce	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>

Navrhuji klasifikovat diplomovou práci klasifikačním stupněm:<sup>1</sup>

**dobře**

### Stručné zdůvodnění navrhovaného klasifikačního stupně:<sup>2</sup>

Autor ve své DP porovnává výnosnost pasivně a aktivně spravovaných fondů. V prvních šest kapitol je popisných, vzhledem k tomu, čím se autor v práci dále zabývá jsou některé části textu zbytečné. Text je převážně kompilát mnoha zdrojů, nepůsobí zcela kompaktně, některé informace jsou zavádějící například:

- U produktu DIP uvádí autor nulovou státní podporu. Nezmiňuje snížení daňového základu o zaplacené příspěvky do 48000,-Kč při ročním zúčtování daně.
- Obr. 11. autor srovnává akciový index (NASDAQ) a inflaci. NASDAQ je kumulovaný, inflace je vyjádřena procentní roční změnou. Vhodnější by byly stejné jednotky. Nabízel by se výpočet korelačního koeficientu. Otázka je, zda NASDAQ je vhodný reprezentant pro ilustraci vztahu mezi inflací a finančními trhy. Další vztah mezi finančními trhy a peněžní zásobou reprezentuje index S&P500.

V sedmé až deváté kapitole autor propočítává výnosnost aktivně a pasivně spravovaných fondů. Text vyvolává plno otázek. Například:

- V kapitole 7.2 a 7.3 autor uvádí vztahy finanční matematiky (celkem 7 vztahů), na jejichž základě provádí výpočty. Nutno říct, že tato důležitá část práce je velmi nepřesně popsána. Autor vztahy převzal z internetových zdrojů a při přepisování některé vztahy upravil a nepřesně okomentoval. Bez dohledání ve zdroji působí text nepochopitelně (nepoužívá obvyklou terminologii a značení, bylo by vhodné použít editor rovnic). Práci by prospělo, kdyby autor ilustroval použití vztahů na jednoduchých příkladech. Je otázka, zda autor vztahům rozumí a správně je aplikoval.
- Na straně 64 a 65 se autor zabývá správcovskými poplatky, rozdíly ilustruje v Tab. 4 a Tab. 5. Není zřejmé, co udávají jednotlivé řádky a jak autor k hodnotám v tabulce došel.
- V Tab. 6 je spočítán pro pravidelnou měsíční investici jednoduchý výnos (vzorec 1), časově vážený výnos (vzorec 3) a peněžně vážený výnos. Když pomineme že pro pravidelnou investici nedává smysl počítat jednoduchý výnos a časově vážený výnos, tak obě hodnoty musí být stejné (což v práci není). Rozdíl je pouze v tom, z jakých čísel to počítáme. V prvním případě to počítáme z peněžních zůstatků, na začátku 100 Kč a po dvou letech máme 132 Kč, tj. výnos 32% a ve druhém případě to počítáme z ročních výnosů, první rok fond zhodnotil o 10%, druhý rok fond zhodnotil o 20%, tj. výnos je za 2 roky opět 32%. Nabízí se otázka, jak hodnověrné jsou ostatní výpočty.

### Otázky a připomínky k bližšímu vysvětlení při obhajobě:<sup>3</sup>

Můžete vysvětlit, jak jste dospěl k hodnotám v Tab. 4 a Tab. 5 ?

Můžete podrobně ukázat a vysvětlit, na jedné společnosti, jak jste dospěl k hodnotám v Tab 16?

Na obr. 15 je celkový výnos podílových fondů při jednorázové investici s výnosy v USD. Proč jsou na svislé ose jednotky v Kč?

V Plzni, dne 31. 5. 2024

Podpis hodnotitele

---

Metodické poznámky:

<sup>1</sup> Označte výsledek kontroly plagiátorství, který jste zadal/a do Portálu ZČU a odůvodněte níže při odůvodnění klasifikačního stupně.

<sup>2</sup> Kliknutím na pole vyberte požadovaný kvalifikační stupeň.

<sup>3</sup> Stručně zdůvodněte navržený klasifikační stupeň, odůvodnění zpracujte v rozsahu 5 - 10 vět.

<sup>4</sup> Otázky a připomínky k bližšímu vysvětlení při obhajobě – dvě až tři otázky.